

工银理财·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(24GS5098)
(销售代码：24G5098A、24G5098B、24G5098C、24G5098E) 2024年
年报

1、重要提示	
理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。	
2、理财产品概况	
产品名称	工银理财·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(24GS5098)
产品代码	24GS5098（销售代码：24G5098A、24G5098B、24G5098C、24G5098E）
登记编码	Z7000824000460 本理财产品已在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码，可依据该登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息。
募集方式	公募
运作模式	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2024年04月16日
产品到期日	--
业绩比较基准	本产品A份额业绩比较基准（年化）为2.30%-3.40%。 B份额业绩比较基准（年化）为2.35%-3.45%。 C份额业绩比较基准（年化）为2.35%-3.45%。 E份额业绩比较基准（年化）为2.30%-3.40%。 业绩比较基准由产品管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。本理财产品为固定收益类产品，投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-100%、利率债0%-50%、信用债0%-100%、债券型基金0%-70%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），考虑资本利得收益并结合产品投资策略、产品费用等进行测算。（产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。）业绩比较基准是产品管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。业绩比较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，产品管理人在符合监管政策要求下可调整产品业绩比较基准，并提前通过本产品说明书信息披露章约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。

杠杆水平	101.10%
产品托管人	工商银行北京分行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（北京）-24GS5098理财产品
托管账户账号	02000000329200360348
报告期末理财产品份额	24G5098A: 2,062,911,271.56 24G5098B: 125,376,771.74 24G5098C: 406,086,316.73 24G5098E: 197,088,517.89

3、产品净值表现	
份额净值	24G5098A: 1.0168 24G5098B: 1.0168 24G5098C: 1.0168 24G5098E: 1.0172
份额累计净值	24G5098A: 1.0168 24G5098B: 1.0168 24G5098C: 1.0168 24G5098E: 1.0172
资产净值	24G5098A: 2,097,471,653.75 24G5098B: 127,477,940.88 24G5098C: 412,924,184.66 24G5098E: 200,482,573.69
报告期内年化收益率	24G5098A: 2.36% 24G5098B: 2.46% 24G5098C: 2.43% 24G5098E: 2.08%

注：报告期内年化收益率=（本报告期末累计净值/上一报告期末累计净值-1）/本报告期天数X365X100%。对于报告期内新成立的产品或份额，“上一报告期末累计净值”指产品或份额的初始净值，“本报告期天数”指产品或份额起息日至本报告期末的天数。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一、宏观经济回顾

2024年，国内经济增长整体呈两头高、中间低的“U”型路径，政策发力的节奏是影响经济表现的主要因素。上年增发的1万亿国债资金靠前下达，主要在一季度形成实物工作量，带动实际GDP超预期上行，形成经济的良好开局；但二季度后，内外压力开始加大，微观主体信心偏弱，价格未走出负向循环，经济增长动能显著放缓；三季度以来，政策利好持续释放，“926”政治局会议后，聚焦稳增长的“一揽子”增量政策加速推出落地，已在年末各项经济数据的表现中初步显效。综合来看，全年如期实现5%的实际增速目标，预计2025年国内经济将在政策支持下延续结构性修复，中美贸易走向与“扩内需”政策力度将是影响国内宏观表现的两大关键。2024年在全球政坛巨震和主要发达国家货币转向的节奏下，全球经济整体波动较大。不同经济体表现各异：美国通胀和就业韧性超预期、欧洲经济有所恢复，日本经济大幅复苏。美国方面，财政扩张、劳动力供给短缺、美股持续上涨、AI产业的投资需求这几大因素共同推升了美国通胀和就业，使得降息开启节奏一再延迟至9月。美国11月的总统大选也使得经济预期反复波动。整体来看，预计2025年全球经济将出现一定程度波动：在特朗普进行全球贸易战、欧美降息已经落地、美股财富效应的预期减弱等诸多因素影响下，经济增长动能总体仍相对偏弱。

二、固收市场回顾

中国国内经济整体运行平稳，但仍面临内部新旧动能转换与外部压力增大的挑战。货币政策灵活适度、精准有效，坚持支持性的立场，加大逆周期调节力度，全年两次降准共1个百分点，提供长期流动性超2万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，开

展国债买卖操作，保持流动性合理充裕；强化7天期逆回购操作利率政策利率属性，开展两次降息操作，降低政策利率共0.3个百分点，并引导银行下调LPR，引导1年期及5年期以上LPR分别累计下降0.35个和0.6个百分点，开展存量房贷利率下调，同时通过“手工补息”整改、新一轮存款利率下调、同业活期存款利率管控等多维度引导银行负债成本下行。债市运行主要逻辑是基本面预期较弱、政策预期反复、流动性平稳充裕以及“资产荒”行情演绎，期间虽几经调整，但利率债收益率整体大幅下行，短端下行幅度大于长端，利率曲线更加陡峭化。

截至2024年12月31日，1年期国债收益率相比2023年12月31日下行约99.5BP至1.0843%，10年期国债收益率下行88BP至1.6752%，年末10年-1年期限利差约为59BP。信用债方面，信用债收益率与信用利差受到化债政策持续推进下的“资产荒”与赎回扰动等因素多重作用，与利率债走势的联动加深，信用债收益率整体先降后升，之后震荡下行至历史低位，信用利差先经历极致压缩后震荡回调，最终整体运行至历史中低区间。

4.2、操作回顾

固收方面，2024年债券市场呈现“先牛后稳”的行情。市场反复博弈降准降息预期，存款收益中枢持续下行，叠加基本面复苏节奏放缓及资金面整体宽松，各期限利率债及信用债收益率快速走低，10年期国债收益率于四季度触及1.6%的历史低位。本产品积极把握市场趋势，一季度在降准降息政策落地后迅速拉长久期并提升债券仓位，重点布局中高等级城投债及优质产业债，充分捕捉资本利得与票息收益；二季度信用债信用利差显著压缩，本产品主动优化持仓结构，重点增配优质城投债及高等级产业债，进一步增厚票息收入；进入三季度，利率债波动加剧，本产品及时降低久期至中性水平，并增持可质押公司债以增强流动性；四季度10年期国债收益率下行至历史低位，债券性价比有所下降，本产品适时调整持仓结构，逐步增加短久期利率债及存款类资产配置，严控利率上行风险。全年来看，通过久期波段操作、信用债优选及杠杆策略的协同，固收资产对净值贡献显著，有效控制了回撤。

4.3、下一步投资策略

固收方面，2025年市场环境将面临新的挑战与机遇。美联储开启降息周期为国内货币政策创造宽松空间，但需警惕特朗普政府政策带来的外溢效应。当前利率债收益率已处于历史低位，信用利差压缩至极端水平，本产品将采取中性久期策略，保持利率债波段操作灵活性。重点把握城投债化债政策深化带来的区域性机会，在严格把控信用风险的前提下，深挖优质主体配置价值。流动性管理方面，通过质押式回购等工具提升资金使用效率。

5、投资组合报告

5.1投资组合基本情况

序号	资产种类	穿透前占总资产的比例（%）	穿透后占总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	14.61	23.42
2	同业存单	0.00	6.39
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	1.68
4	债券	0.00	68.51
5	资管产品（除公募基金）	85.39	0.00
6	合计	100	100

注：总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.2产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	定期存款	202939018.80	7.07
2	24虞开02	42718934.69	1.49
3	GV浩吉04	35168214.18	1.23
4	24浦房优	35150754.23	1.23
5	沪建24优	32289896.77	1.13
6	广交投2A	28140774.22	0.98

7	熙和10优	26732069.54	0.93
8	熙和11优	23625513.77	0.82
9	24西城04	21415828.36	0.75
10	24锡产K5	21111973.08	0.74

注：本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不含现金及活期存款、7个工作日内到期的定期存款。总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。其中，定期存款类资产（如有）规模合并计算，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.3报告期末产品投资非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	投资品名称	剩余 融资 期限（ 月）	投资 品年 收益 率（%）	投资 模式	是否存在风 险
----	------	-------	-----------------------	------------------------	----------	------------

无

5.4投资组合流动性风险分析

本产品流动性风险整体可控。

6、托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

7、其他重要信息

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本理财产品2024年度财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。

（如有）本产品持有部分金融衍生品，主要衍生品标的为股指期货，在投资上主要用于套期保值、对冲市场风险和把握部分市场交易性机会，报告期内未出现偏离投资目标的异常情况。

（如有）本产品报告期内未投资于关联方发行或承销的证券，未从事其他关联交易。

本产品关联交易情况详见附件。